

문화재보호기금 4월 투자 모니터링·분석 및 컨설팅



2019년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

1. 경제동향
2. 운용 현황
3. 수익률 관리
4. 리스크 관리
5. 종합
6. Appendix

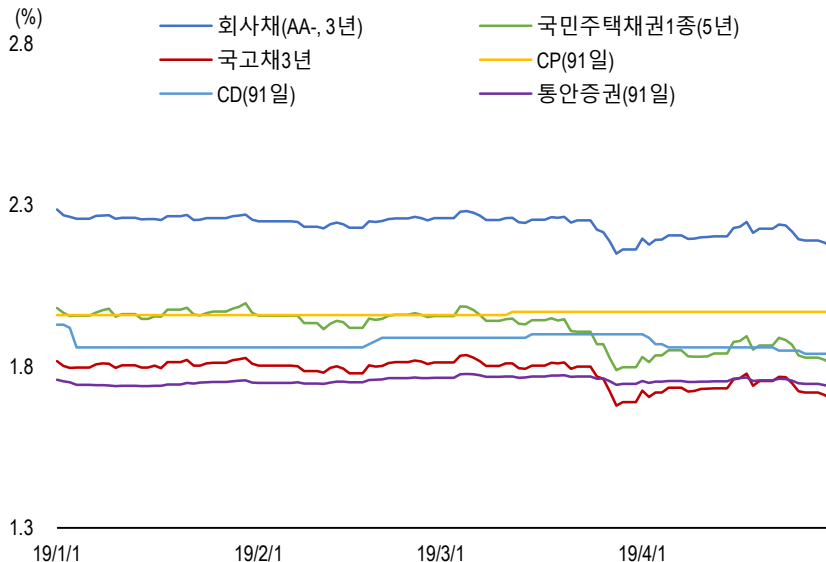
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 국내금리는 미·중 무역협상 전개 양상 등의 영향을 받아 등락
- CD(91일) 금리 등 단기시장금리는 MMF 수신 증가 등으로 투자수요가 유입되면서 하락
- 주요국 통화완화기조 선화 및 국내 경기 둔화 지속 등으로 국내 기준금리 동결 기조가 지속될 전망

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2019년 3월말	2019년 4월말
통안증권(91일)	1.75%	1.74%
CD(91일)	1.90%	1.84%
CP(91일)	1.97%	1.97%
국고채권(3년)	1.69%	1.70%
국민주택채권1종(5년)	1.80%	1.81%
회사채(AA-, 3년)	2.16%	2.17%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	2.07%	1.85%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

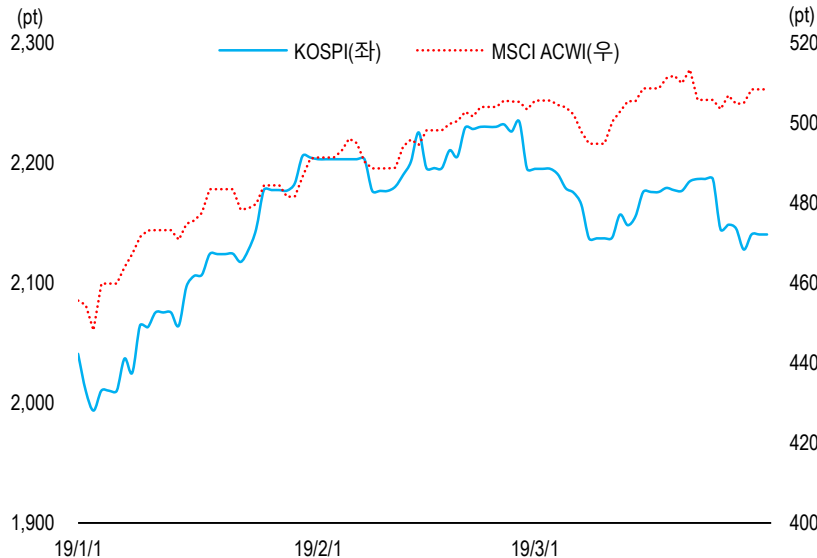
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- KOSPI 지수는 오름세를 지속하다가 중순 이후 IT업종 회복 지연 우려 등으로 오름폭이 축소
- 미국 및 주요 선진국의 경제지표 호전 등으로 MSCI ACWI 상승
- 원/달러 환율은 미달러화 강세 및 국내 경제지표 부진 등으로 전월말 대비 34.1원 상승(원화 약세)

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2019년 3월말	2019년 4월말
원/달러	1,135.1	1,168.2
원/위안	168.7	173.1
원/100엔	1,025.4	1,048.9
원/유로	1,275.0	1,306.1
달러인덱스	97.2	97.9
KOSPI	2,140.7	2,203.6
MSCI ACWI	508.5	524.8

주: 원/달러 및 원/위안은 종가, 나머지는 재정환율 및 한국시각 기준



1. 경제동향

금리 및 금융시장

국내 경제 동향

- 4월 국내 수출은 반도체 가격하락, 중국·동남아 수출 부진 등으로 전년 동월 대비 2.0% 감소(488억 달러), 수입은 전년 대비 2.6% 증가(448억 달러)
- 4월 소비자물가는 농축수산물 가격 하락 등으로 전년 동월대비 0.6% 상승, 1월 이후 4개월 연속 0% 기록
- 4월 실업률은 4.4%로 전년 동월대비 0.3%p 상승, 2000년 4월 이후 19년 만에 최고치 기록

해외 경제 동향

- (미국) 1분기 GDP 성장률이 예상치(2.2%)를 상회하는 3.2%를 기록, 다만, 소비·투자 등 수요가 부진한 모습을 보임
- (미국) 4월 실업률은 3.6%, 경제활동참가율 62.8%를 기록하는 등 호조세가 이어짐
- (중국) 미국과의 무역갈등에도 불구하고 1분기 경상수지 586억달러 흑자를 기록, 전분기 대비 흑자 폭 확대
- (유로) 1분기 GDP 성장률이 0.4% 기록, 전분기 0.2%에 비해 반등

기금 종합 성과

❖ 2019년 4월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.90%로 기준수익률 1.80%를 0.10% 초과
- 위험조정성과 지표 정보비율(IR)은 0.48을 기록
- 2019년 4월 기금의 운용기간 평잔은 16,253,082,179원

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 77.23%, 채권이 22.77%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 34.50%로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 11.70%로 가장 높고 나머지는 국채, 통안증권 등으로 구성

❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.105%를 초과하지 않고 안정적으로 관리
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 4월 한 달 동안 지속적으로 0%로 관리

2. 운용 현황

계좌 정보

문화재보호기금 운용현황

- 2019년 4월 30일 기준으로 연기금투자상품 상품에 100% 운용
- 통합 MMF 제2호 재간접형 상품 및 통합사모증권 제 160호[국공채-재간접] 상품에 100% 운용

< 기금 운용 현황 >

펀드명	운용기간	원금		평가액(원)	시간가중수익률
		잔고	증감		
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	2010.12.29 ~ 현재	14,782,023,761	▼1,999,999,999	15,045,767,336	▲0.15
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,013,865,460	▲0.15

< 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수령액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20180115	20190403	펀드환매	0	1,019,314,097	-1,000,000,000	19,314,097
	20180227	20190405	펀드환매	0	1,019,415,899	-999,999,999	19,415,900
	합계			0	2,038,729,996	-1,999,999,999	38,729,997
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-

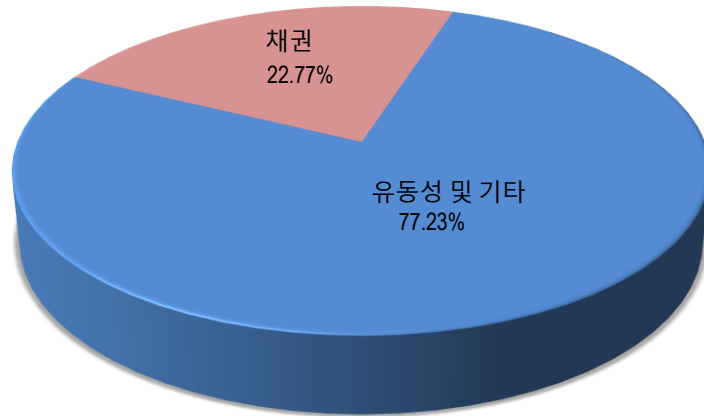
2. 운용 현황

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2019년 4월 30일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 77.23%, 채권 22.77%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

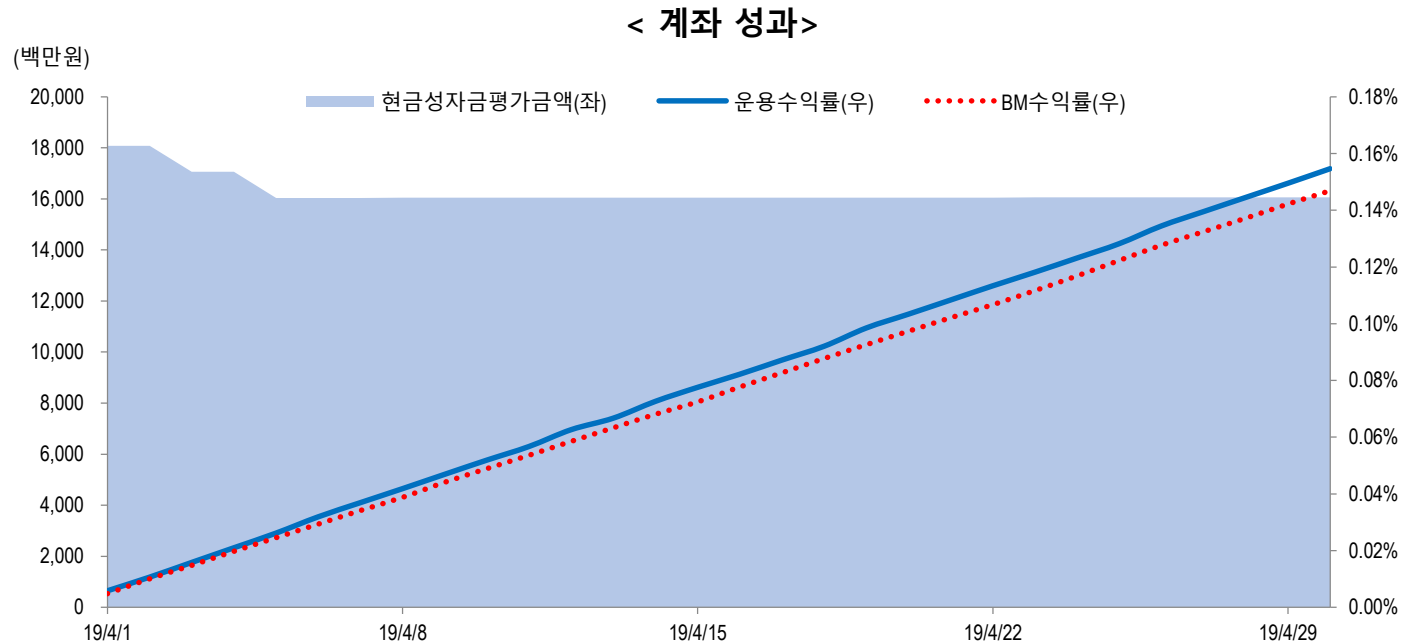
유동성 및 기타							
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.17%	3.95%	34.50%	9.05%	4.02%	22.16%	0.03%
MMF	1.25%	4.21%	36.31%	8.78%	4.29%	23.65%	0.03%
국공채	0.00%	0.00%	7.62%	13.02%	0.00%	0.00%	0.12%

채권							
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.02%	9.35%	11.70%	0.01%	2.72%	1.32%	0.02%
MMF	0.02%	9.98%	8.98%	0.01%	2.28%	0.18%	0.02%
국공채	0.00%	0.00%	51.99%	0.00%	9.12%	18.14%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	77.23%	78.53%	21.47%
채권	22.77%	20.76%	79.24%

계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 4월 계좌의 운용수익률은 0.15%, (연율화수익률 1.90%)이며, 총 발생손익은 25,223,035원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.01% (연율0.10%) 초과

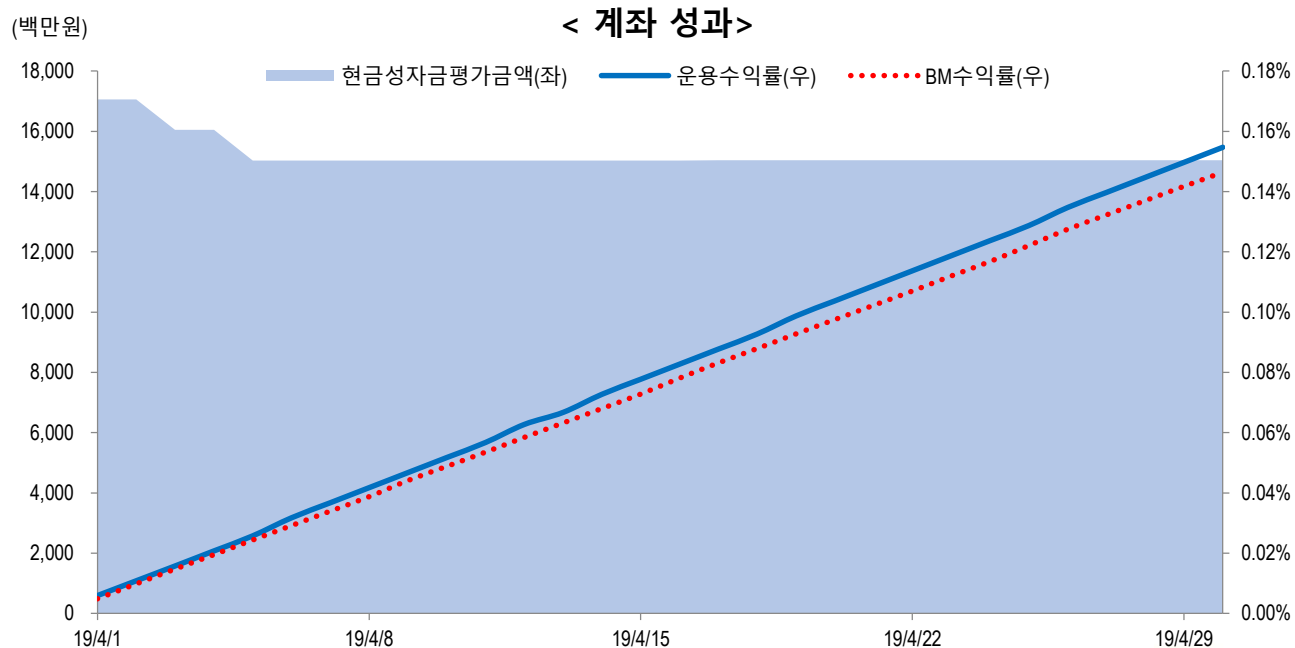


3. 수익률 관리

계좌 성과

계좌 성과 : MMF

- 2019년 4월 MMF계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.90%)이며, 총 발생손익은 23,668,150원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.01% 초과

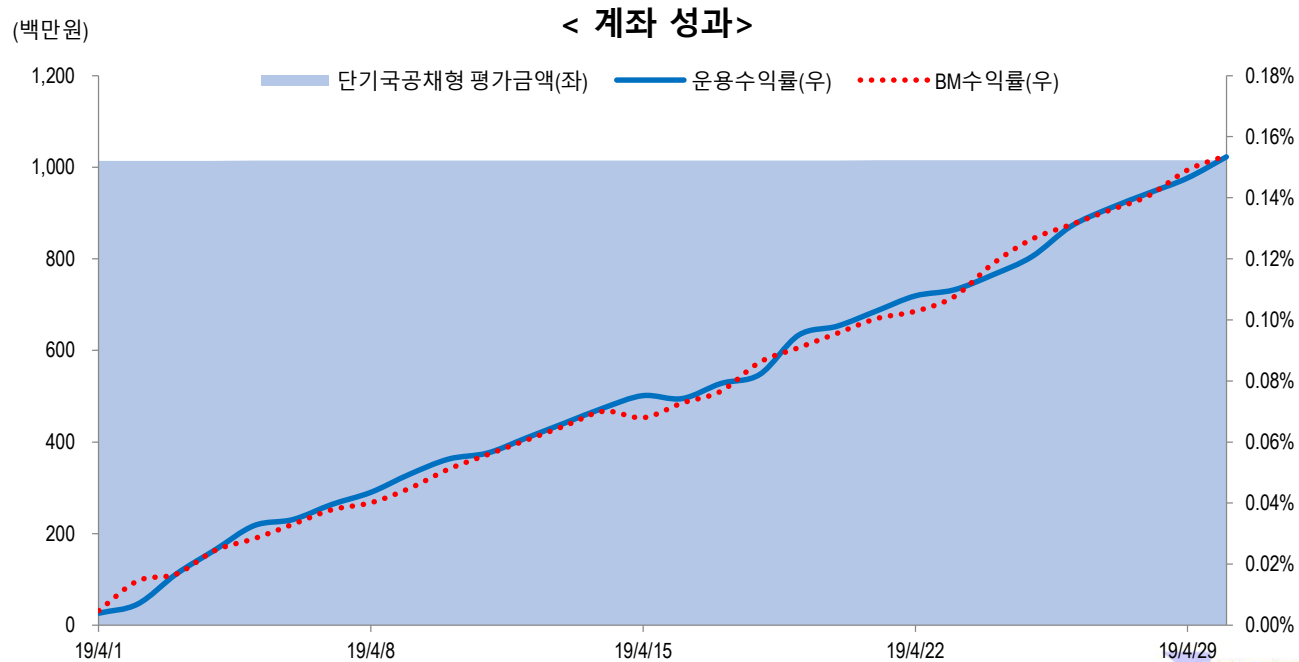


3. 수익률 관리

계좌 성과

계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 4월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.88%)이며, 총 발생손익은 1,554,885원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.00% 하회



3. 수익률 관리

자산 일별수익률

전체 자산 일별수익률

일자	원금평잔(원)	평가액 평잔(원)	손익(원)			단위 시간가중 수익률(%)	누적 시간가중 수익률(%)
			발생손익	실현손익	누적손익		
20190401	17,782,055,814	18,075,740,782	▲ 1,046,140	0	▲ 1,046,140	▲ 0.0058	▲ 0.0058
20190402	17,782,055,814	18,076,609,222	▲ 868,440	0	▲ 1,914,580	▲ 0.0048	▲ 0.0106
20190403	16,782,055,814	17,058,233,785	▲ 938,660	▲ 19,314,097	▲ 2,853,240	▲ 0.0052	▲ 0.0158
...							
20190405	15,782,055,815	16,040,580,769	▲ 882,501	▲ 19,415,900	▲ 4,616,123	▲ 0.0052	▲ 0.0261
...							
20190414	15,782,055,815	16,048,034,046	▲ 951,696	0	▲ 12,069,400	▲ 0.0059	▲ 0.0726
...							
20190420	15,782,055,815	16,052,962,843	▲ 781,377	0	▲ 16,998,197	▲ 0.0049	▲ 0.1033
...							
20190425	15,782,055,815	16,056,949,976	▲ 811,471	0	▲ 20,985,330	▲ 0.0051	▲ 0.1282
...							
20190430	15,782,055,815	16,061,187,681	▲ 821,503	0	▲ 25,223,035	▲ 0.0051	▲ 0.1546

3. 수익률 관리

자산 운용 성과 및 위험조정지표

운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.14% 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.10% 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.48

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.4.01- 4.30	16,253,082,179원	1.90%	1.76%	1.80%	0.10%	0.48

* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

*** IR(정보비율)은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하며, 벤치마크대비 초과수익률 / 벤치마크대비 초과수익률의 표준편차(TR) 로 산출, IR 외 지표는 연율화 기준

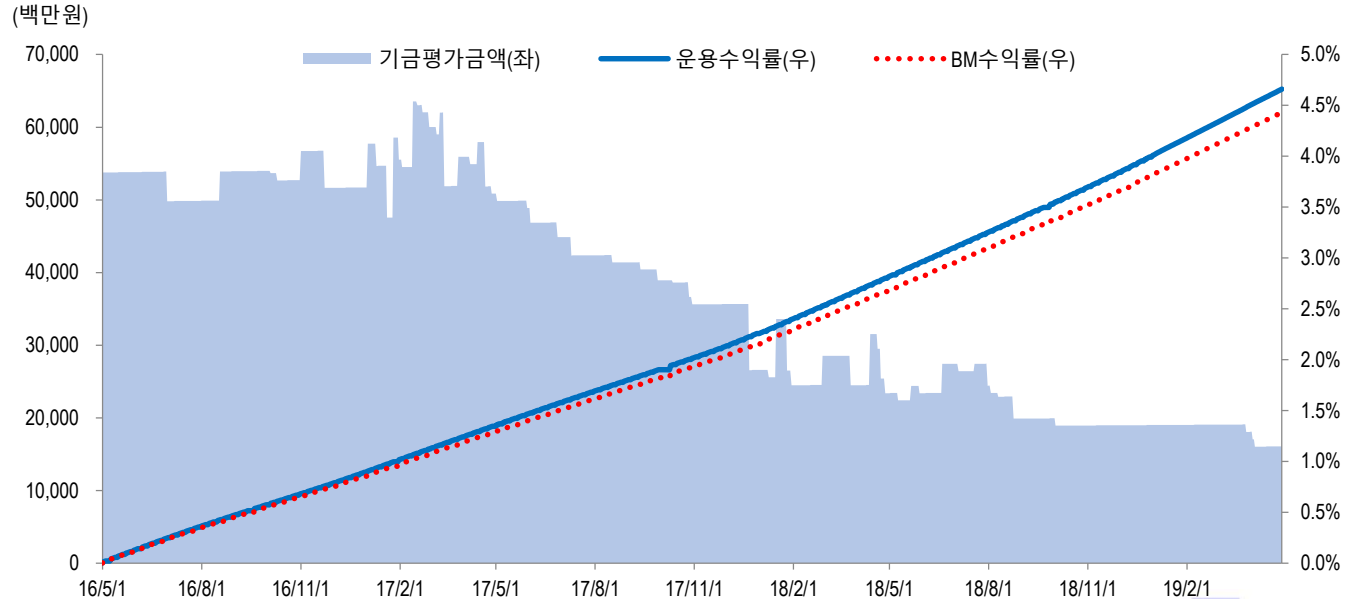
3. 수익률 관리

최근 3년간 운용성과

2016년5월 ~ 2019년 4월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.66%로 연평균 수익률 1.53%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.46%를 0.07% 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



4. 리스크 관리

전체 리스크 관리

허용위험한도 관리

- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제
- 2019년 4월 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



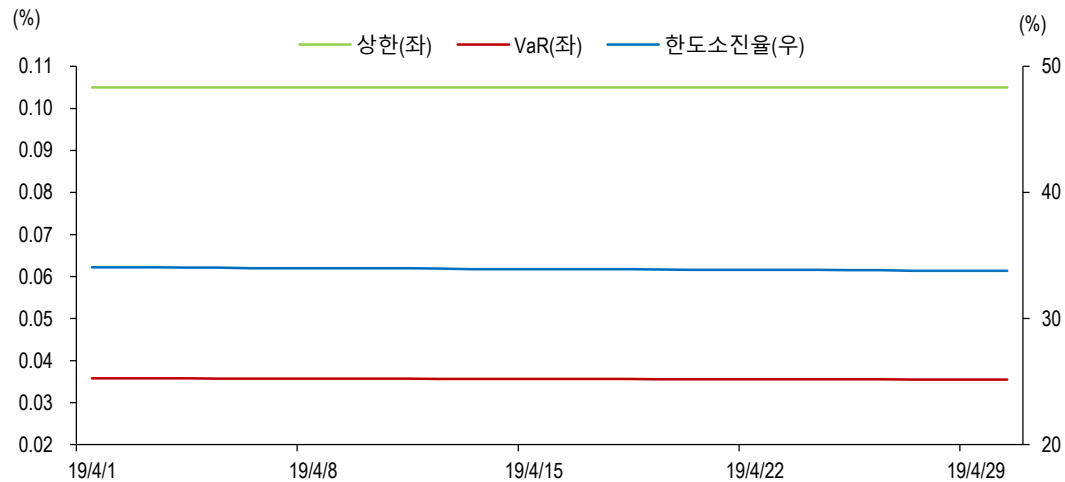
4. 리스크 관리

시장위험 관리

시장위험 관리

- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 4월 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음

< %VaR >



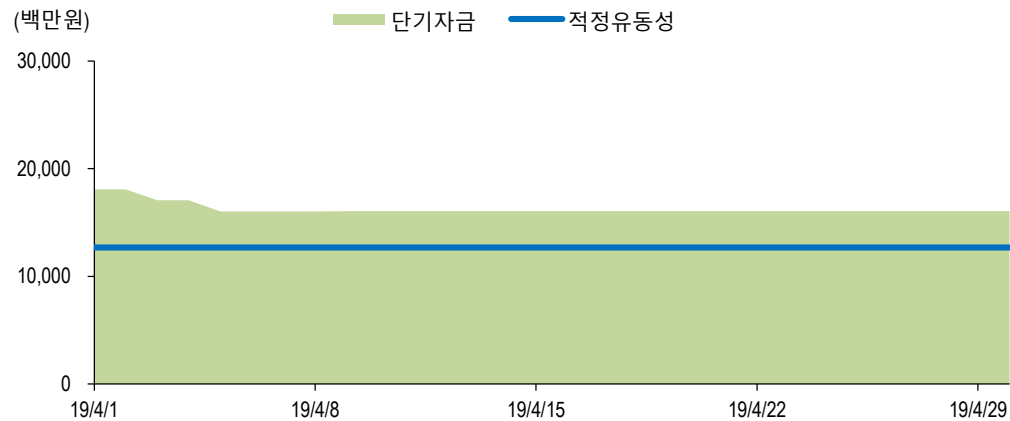
4. 리스크 관리

유동성위험 관리

적정유동성 관리

- 2019년 4월 동안 단기자금은 적정유동성(12,680백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



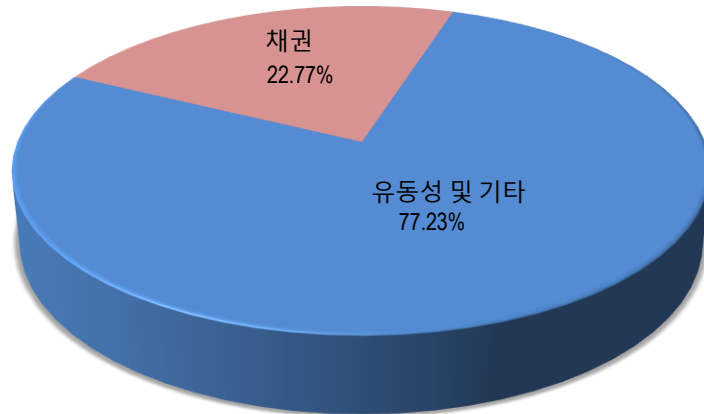
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2019년 4월 30일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체 포트폴리오						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.17%	3.95%	34.50%	9.05%	4.02%	22.16%	0.03%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.02%	9.35%	11.70%	0.01%	2.72%	1.32%	0.02%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호	통합사모증권 제160호			
등급	AAA	AAA	AA+	AA	AA-
비중	100.00%	77.78%	7.41%	3.70%	11.11%
개수	159	21	2	1	3

4. 리스크 관리

일별 리스크 관리

전체 일별 리스크

일자	%VaR			Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)	
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20190401	0.034	0.105	32.14	0.00	0.10	-	18,076	12,680
20190402	0.034	0.105	32.08	0.00	0.10	-	18,077	12,680
...								
20190409	0.033	0.105	31.83	0.00	0.10	-	16,044	12,680
...								
20190414	0.033	0.105	31.78	0.00	0.10	-	16,048	12,680
...								
20190420	0.033	0.105	31.70	0.00	0.10	-	16,053	12,680
...								
20190425	0.033	0.105	31.62	0.00	0.10	-	16,057	12,680
...								
20190430	0.033	0.105	31.57	0.00	0.10	-	16,061	12,680

5. Appendix

기금 목표수익률

2019년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.76%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.76%

5. Appendix

기금 기준수익률

2019년 기준수익률

운용자금	구분	기준수익률	제공기관
단기	현금성	MMF 업계평균 수익률	연기금투자플
	유동성	6M~1Y 국공채권형 지수 수익률	KIS
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기예금 가중평균 수신금리	한국은행
	채권형	채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
	주식형	KOSPI지수	연기금투자플

시간가중 수익률

- 기획재정부 기금평가편람에 근거하여 수익률은 시간가중수익률(Time-weighted rate of return)으로 산출
- Cash flow를 고려한 일별 수익률을 산출하고 복리계산(compounding)으로 기간수익률 산출
- 기간수익률을 통하여 연 환산수익률을 산출

$$\text{연 환산 시간가중 수익률} = (1 + \text{기간수익률})^{365/n} - 1$$

정보비율

- 정보비율은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하는 것으로 IR이 높다는 것은 운용인력이 취한 위험 1단위당 초과수익률이 높다는 것을 의미함

$$IR = \frac{R_p - R_b}{TE}$$

R_p = 포트폴리오 수익률, R_b = 기준수익률, TE = 추적오차, 포트폴리오와 기준수익률 차이의 표준편차